Traspaso de la tasa de política monetaria a las tasas bancarias de captación a plazo en ciclos de alzas y de bajas

Extracto del Informe Trimestral Julio – Septiembre 2026, Recuadro 3, pp. 56-61, documento publicado el 26 de noviembre de 2026.

Nota: En la versión electrónica de este documento se puede obtener la información que permite generar todas las gráficas y tablas que contiene dando clic sobre ellas, con excepción de aquella que no es producida ni elaborada por el Banco de México.

1. Introducción

En los años posteriores a la pandemia, la economía mexicana transitó por un entorno inflacionario complejo e incierto, caracterizado por choques de carácter global asociados con la crisis sanitaria y exacerbado por los efectos de distintos conflictos geopolíticos. Ante esta situación, la política monetaria en el país respondió de forma contundente y oportuna a través de un ciclo de alzas en la tasa de referencia entre 2021 y 2023. Conforme se fueron aliviando las presiones inflacionarias, el Banco de México ajustó gradualmente la postura monetaria, lo cual se tradujo en disminuciones en la tasa de interés interbancaria a 1 día entre marzo de 2024 y mayo de 2026. Estos ajustes en la tasa de referencia se han transmitido al rendimiento que ofrecen distintos productos de captación en el sistema financiero, tales como los depósitos a plazo que emite la banca y que están a favor del sector privado en México. La magnitud y dirección de estos ajustes son relevantes para la toma de decisiones de ahorro financiero de hogares y empresas mexicanas.

En este Recuadro se muestra evidencia cuantitativa sobre el traspaso de la tasa de referencia a las tasas de interés bancarias de captación a plazo en poder de los hogares a través de distintos ciclos de política monetaria en México. Al respecto, se presenta un análisis econométrico cuyos resultados indican que el traspaso a las tasas pasivas de la banca es gradual y significativo. En particular, se encuentra que, ante un ajuste en la tasa de referencia en México, el rendimiento de los instrumentos a plazo fluctúa en la misma dirección en los siguientes meses. Adicionalmente, se encuentra evidencia que sugiere que dicho traspaso es asimétrico, siendo ligeramente mayor en los ciclos de baja que en los ciclos de alza en la tasa de política monetaria.[1]

2. Evolución reciente de las tasas de interés de depósitos bancarios en México

Tras haberse situado en niveles elevados respecto de su comportamiento histórico, las tasas de interés asociadas con los depósitos bancarios en México se han reducido desde 2024 (Gráfica 1). El rendimiento promedio efectivo de la captación a plazo en poder de los hogares alcanzó un nivel de 9.1% en enero de 2024, cifra máxima registrada en la estadística. A partir del segundo trimestre de 2024, dicha tasa exhibió una trayectoria descendente hasta situarse en 5.4% en septiembre de 2026. De manera similar, la captación a plazo en poder de

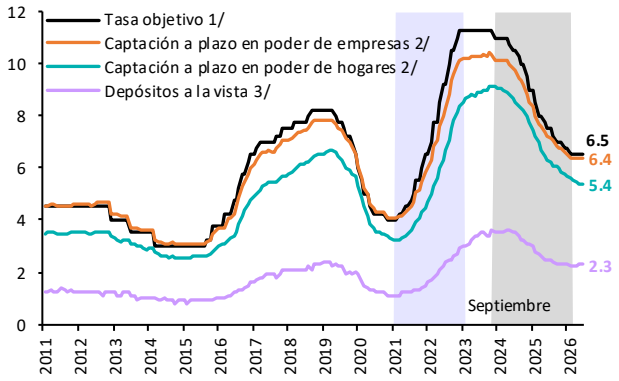
[1] Este resultado es congruente con lo que se ha encontrado en otras economías tanto avanzadas como emergentes. Existe una amplia literatura empírica que documenta la presencia de asimetrías en el traspaso de la tasa de política monetaria a distintas tasas de captación. Por ejemplo, Neumark y Sharpe (1992), Hannan y Berger (1991) y Driscoll y Judson (2013) argumentan que las tasas de depósito en Estados Unidos exhiben ciertas rigideces en ciclos de alza en la tasa de referencia, pero son relativamente más flexibles en ciclos de bajas. Martínez et al. (2022) documentan un traspaso asimétrico en las tasas de depósito en Chile.

las empresas alcanzó un rendimiento promedio máximo de 10.4% al inicio de 2024, y se ha reducido gradualmente hasta ubicarse en 6.4% en septiembre. Finalmente, la tasa de interés promedio asociada con los depósitos a la vista e instrumentos de disponibilidad inmediata muestra también una reducción en trimestres recientes, situándose en 2.3% en septiembre de 2026, tras haber alcanzado un nivel de 3.6% en el primer trimestre de 2024.

Gráfica 1

Tasas de interés pasivas de la banca

Por ciento



1/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día.

2/ Tasa de interés promedio ponderada de los instrumentos: depósitos a plazo, bonos bancarios y certificados bursátiles, con un plazo residual menor o igual a 5 años en la banca en moneda nacional.

3/ Se refiere a la tasa promedio ponderada calculada sobre el total de las cuentas de cheques y depósitos en cuenta corriente en la banca múltiple que pagan interés.

Fuente: elaborado por el Banco de México.

El rendimiento ofrecido por los distintos instrumentos de captación ha reflejado la evolución de la tasa de referencia del Banco de México, la cual exhibe un traspaso diferenciado a las tasas de interés pasivas de la banca.[2] Para ilustrar la magnitud de dicho traspaso, resulta ilustrativo calcular el cambio acumulado en las tasas de interés bancarias como proporción del ajuste en la tasa objetivo a lo largo de distintos ciclos de política monetaria. Lo anterior corresponde a calcular un coeficiente β tal que:

$$\beta = \frac{\Delta\, pb\ (tasa\ de\ depósito_t - \ tasa\ de\ depósito_0)}{\Delta\, pb\ (tasa\ objetivo_t - \ tasa\ objetivo_0)}$$

Un coeficiente $\beta = 1$ implicaría que el traspaso durante el periodo de estudio es completo, es decir, que la tasa de interés de depósitos se desplazó en la misma magnitud y dirección que la tasa objetivo de política monetaria. Por el contrario, si la tasa de interés bancaria no mostrara cambios durante un ciclo de ajustes en la tasa de referencia, se obtendría un $\beta = 0$. En la Gráfica 2 se puede apreciar que en los dos ciclos más recientes de política monetaria dicho traspaso ha resultado significativamente mayor en los instrumentos de captación a plazo que en los depósitos a la vista. Por ejemplo, entre junio de 2021 y marzo de 2023, la tasa de referencia aumentó en 725 puntos base (pb, Gráfica 2a). Durante el mismo periodo, la tasa de captación a plazo en poder de los hogares se incrementó en 513 pb, resultando en un coeficiente $\beta = 0.71$. Por su parte, el coeficiente asociado con los

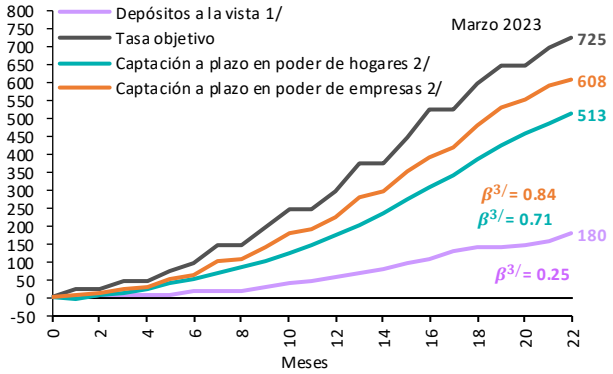
[2] Ver Recuadro "Evidencia sobre el traspaso de la tasa objetivo de política monetaria a las tasas de interés bancarias en México". Informe Trimestral Abril - Junio 2024.

depósitos a la vista para el mismo ciclo de alzas fue $\beta = 0.25$. Para el ciclo de bajas más reciente —que comprende el periodo de marzo de 2024 a mayo de 2026—, el coeficiente β para los depósitos a plazo en poder de los hogares también resultó significativamente mayor al de los depósitos a la vista (0.75 y 0.29, respectivamente). En lo que corresponde a la captación a plazo en poder de los hogares, el traspaso resultó ligeramente mayor durante el ciclo más reciente de bajas que en el ciclo de alzas que abarcó de junio de 2021 a marzo de 2023. Finalmente, en ambos ciclos de política monetaria el traspaso en los instrumentos a plazo en poder de las empresas fue relativamente alto, registrando coeficientes β de 0.84 y 0.83 respectivamente.

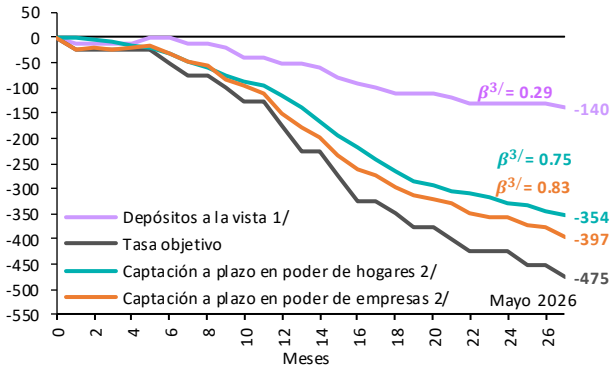
Gráfica 2

Tasas de interés de depósitos a la vista, de la captación a plazo y tasa objetivo

a) Variaciones acumuladas con frecuencia mensual entre junio de 2021 y marzo de 2023 en puntos base



b) Variaciones acumuladas con frecuencia mensual entre marzo de 2024 y mayo de 2026 en puntos base



1/ Se refiere a la tasa promedio ponderada calculada sobre el total de las cuentas de cheques y depósitos en cuenta corriente en la banca comercial.

2/ Tasa de interés efectiva de los instrumentos de captación a plazo. Incluye depósitos a plazo, bonos bancarios y certificados bursátiles con un plazo residual menor o igual a 5 años en la banca en moneda nacional.

3/ Se calcula como el cambio acumulado en puntos base en la tasa de interés bancaria correspondiente como proporción del ajuste en la tasa objetivo durante el mismo periodo (junio de 2021 y marzo de 2023; y marzo de 2024 a mayo de 2026, respectivamente).

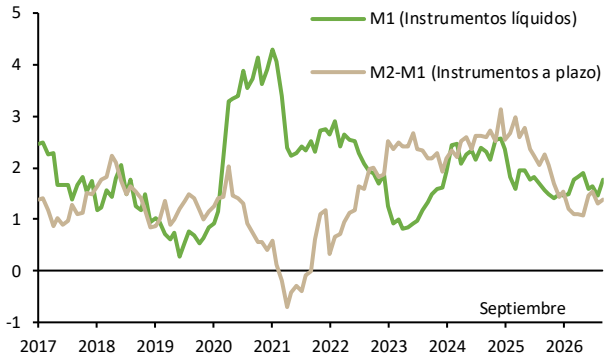
Fuente: elaborado por Banco de México.

Los cambios en el rendimiento relativo de los distintos instrumentos de captación han tenido un efecto sobre la composición del agregado monetario M2.[3] En particular, se registró un incremento significativo en el ritmo de expansión del agregado monetario M2-M1 a partir de 2021 (Gráfica 3). Lo anterior reflejó una mayor demanda por instrumentos a plazo por parte del sector privado. Así, entre 2022 y 2025, el agregado monetario M2-M1 registró un flujo anual promedio de 2.1% del PIB, cifra elevada respecto de su comportamiento histórico.[4] Por otra parte, en trimestres recientes se ha observado una reducción en la tasa de crecimiento de dicho agregado, de tal forma que registró un flujo anual de 1.4% del PIB en septiembre de 2026. Esta moderación en la demanda por instrumentos a plazo por parte del sector privado es, a su vez, congruente con el menor rendimiento que ofrecen dichos activos ante el ajuste en la política monetaria.

[3] Ver Recuadro "Cambios recientes en la composición del ahorro financiero de los hogares en México". Informe Trimestral Enero – Marzo 2023.

[4] Se registró un flujo anual promedio de 1.1% del PIB entre 2010 y 2019 en este indicador.

Gráfica 3
Agregados monetarios
Flujos anuales como por ciento del PIB [1/]



1/ Se calculan como la suma acumulada de doce meses consecutivos expresados como % del PIB promedio anual, con base en los saldos ajustados por efectos de variaciones en el tipo de cambio.
Fuente: elaborado por el Banco de México.

3. El traspaso de la tasa de referencia en distintos ciclos de política monetaria

En ciclos recientes de política monetaria, se ha observado cierta heterogeneidad en la velocidad y la magnitud del traspaso de la tasa de referencia a las tasas bancarias de captación a plazo en poder de los hogares mexicanos.[5] En la Gráfica 4a se muestra la evolución en el tiempo del coeficiente β en los cuatro ciclos más recientes de política monetaria en México. A saber: (i) el ciclo de alzas que inició en diciembre de 2015 y que terminó en diciembre de 2018; (ii) el ciclo de bajas que cubrió el periodo de agosto de 2019 a febrero de 2021; (iii) el periodo de junio de 2021 a marzo de 2023, en el que se incrementó la tasa de referencia; y (iv) el más reciente periodo de bajas entre marzo de 2024 y mayo de 2026. En cada serie de tiempo, se muestra el coeficiente β que se obtiene a t meses de haber iniciado el ciclo de política monetaria correspondiente.[6] En primer lugar, se observa que el traspaso resultó relativamente bajo en los primeros meses a partir del inicio de cada uno de los ciclos más recientes. Lo anterior sugiere que existe cierto rezago en el efecto de las decisiones de política monetaria sobre las tasas de interés pasivas de la banca. No obstante, se observó un incremento gradual en la magnitud del traspaso, de tal forma que los coeficientes β se ubicaron entre 0.6 y 0.8 al cabo de 10 meses posteriores al inicio del ciclo correspondiente. Asimismo, resalta que el traspaso ha resultado de mayor magnitud en los ciclos más recientes de bajas que en los ciclos de alzas en la tasa de política monetaria. Por ejemplo, al cabo de 12 meses de haber iniciado el ciclo correspondiente, el coeficiente β acumulado en los ciclos de bajas analizado fue en promedio de 0.72, mientras que dicho valor promedió 0.57 en los ciclos de alzas. Al restringir el análisis a los bancos con mayor participación de mercado en el sistema financiero mexicano, se obtiene también un indicador de mayor traspaso en los periodos de bajas (Gráfica 4b). En particular, el coeficiente β después de 12 meses es de 0.73 en ciclos de recortes y 0.57 en ciclos de incrementos. Finalmente,

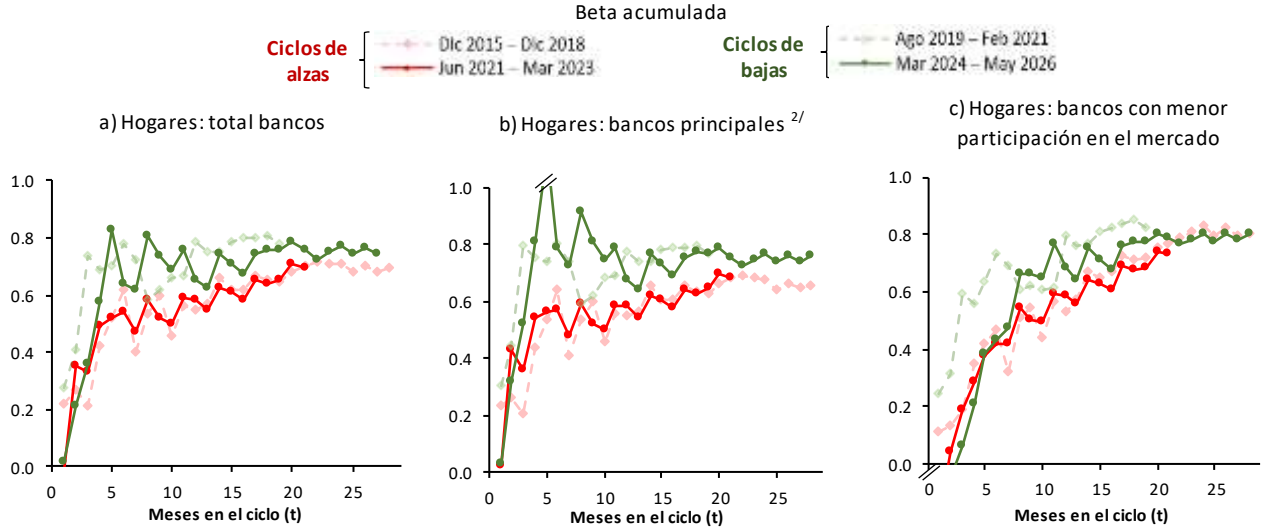
[5] El análisis de esta sección se concentra en la captación a plazo en poder de los hogares. La estadística de tasas de interés asociada con los activos a plazo en poder de las empresas no permite distinguir entre públicas y privadas, lo cual dificulta el análisis del traspaso en los instrumentos en poder del sector privado en México.

[6] Por ejemplo, en la línea verde sólida de la gráfica, el marcador correspondiente al periodo 10 muestra el coeficiente β que se obtuvo a los 10 meses de haber iniciado el ciclo de bajas para el periodo de marzo de 2024 a mayo de 2026. Lo mismo aplica para las demás líneas y los demás puntos en el tiempo. Los indicadores corresponden a la captación a plazo en poder de los hogares.

en la Gráfica 4c se puede apreciar que se obtiene un resultado similar cuando se considera al resto de los bancos en el sector, si bien con menor diferencia entre periodos de alzas y bajas.

Gráfica 4

Traspaso acumulado a las tasas de captación a plazo en poder de los hogares durante ciclos de política monetaria [1/]



1/ Incluye depósitos a plazo, bonos bancarios y certificados bursátiles con un plazo residual menor o igual a 5 años en la banca en moneda nacional.

2/ Considera los seis bancos de mayor tamaño respecto al total de la captación a plazo.

Fuente: elaborado por Banco de México.

Para cuantificar de manera formal la magnitud del traspaso de la tasa referencia a las tasas de captación a plazo en poder de los hogares a lo largo de distintos ciclos de política monetaria, se estima una regresión lineal con la siguiente representación:[7]

$$r_t - r_{t-1} = \alpha + \sum_{k=0}^{12} \boldsymbol{\beta_k^a \Delta pm_{t-k}^a} + \sum_{k=0}^{12} \boldsymbol{\beta_k^b \Delta pm_{t-k}^b} + \theta Z_t + \varepsilon_t \quad (1)$$

donde:

$r_t - r_{t-1}$= Cambio mensual de la tasa de captación a plazo en poder de los hogares en el mes t,

Δpm_{t-k}= Cambio mensual en la tasa de política monetaria,

Z_t= Vector de variables de controles macroeconómicos. [8]

El modelo se estima con métodos bayesianos con información mensual del periodo de junio de 2006 a julio de 2026. El traspaso de la tasa de política monetaria a la tasa de interés pasiva de la banca se mide a través de los coeficientes β de la regresión. Esta especificación permite analizar dos dimensiones relevantes de dicho traspaso. En primer lugar, la estructura de rezagos en las variables independientes permite calcular la magnitud del traspaso en distintos horizontes temporales. Así, el traspaso contemporáneo se obtiene cuando $k = 0$. Por otra parte, el traspaso en un horizonte más amplio —en este caso de hasta doce meses— se obtiene sumando los

[7] Se utiliza una especificación similar en Messer y Niepmann (2023) para medir el traspaso a las tasas de depósito, posteriormente Beyer et al. (2024) expandieron el análisis para diferenciar por ciclos de alzas y bajas. La especificación general se obtiene de la literatura económica de traspaso de tipo de cambio planteado en Burstein y Gopinath (2014).

[8] Incluye la variación mensual en el tipo de cambio y en el Índice Nacional de Precios al Consumidor de forma contemporánea y con hasta 12 rezagos, para controlar por el efecto de estas variables sobre el volumen de depósitos a plazo en la banca.

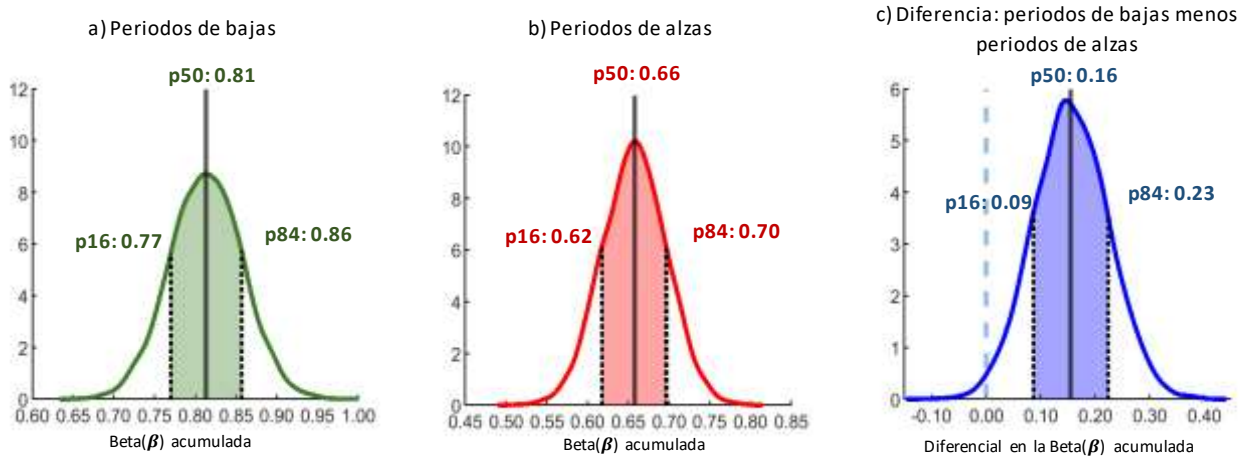
coeficientes correspondientes, es decir, a través de $\sum_{k=0}^{K} \beta_k^{a,b}$. En segundo lugar, la especificación permite diferenciar entre ciclos de alzas y bajas, indicados por los superíndices ***a*** y ***b***, respectivamente. De tal manera, el traspaso estimado para los distintos tipos de ciclos se obtiene a través de los coeficientes $\boldsymbol{\beta^a}$ y $\boldsymbol{\beta^b}$.

La Gráfica 5a muestra la distribución a posteriori del traspaso estimado al cabo de 12 meses para ciclos de bajas en la tasa de política monetaria ($\sum_{k=0}^{12} \beta_k^b$). En dicha gráfica, se muestran también los valores asociados a distintos puntos de la distribución (el percentil 50, el 16 y el 84).[9] Se obtiene que, durante ciclos de bajas el traspaso de la tasa de referencia a las tasas bancarias de captación a plazo en poder de los hogares es de alrededor de 0.81 de acuerdo con la mediana de la distribución. Es decir, es relativamente alto y estadísticamente significativo. Por otro lado, durante ciclos de alzas se estima que el traspaso al cabo de 1 año es también positivo y estadísticamente significativo, con una mediana de 0.66 (Gráfica 5b). Por último, en la Gráfica 5c se muestra la distribución a posteriori para la diferencia entre los coeficientes de traspaso para ciclos de bajas y de alzas. Se encuentra que dicha diferencia es estadísticamente distinta de cero. Así, se obtiene evidencia de que al cabo de 12 meses existe cierta asimetría en el traspaso de la tasa de referencia a las tasas pasivas en México, siendo mayor en los ciclos de baja que en los de alza.[10]

Gráfica 5

Traspaso estimado de la tasa objetivo a la tasa de captación de hogares

Distribución a posteriori de 12 rezagos 1/



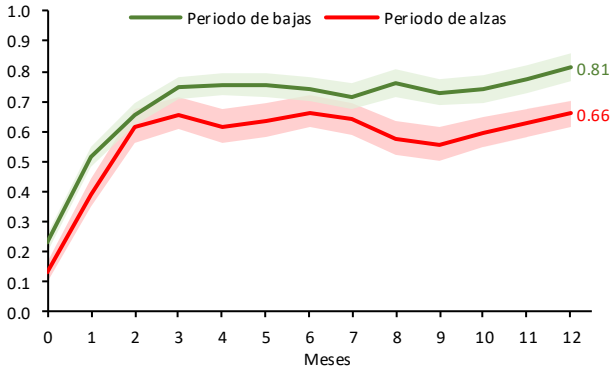
1/ Se muestra la mediana y el intervalo delimitado por los percentiles 16 y 84 de la distribución.
Fuente: elaborado por Banco de México.

[9] En econometría bayesiana, los parámetros del modelo se tratan como variables aleatorias con su propia distribución de probabilidad. La distribución a posteriori se obtiene combinando los conocimientos, creencias o información que el investigador tiene (distribución a priori) y los datos observados (función de verosimilitud) vía el teorema de Bayes. Se construyen intervalos de credibilidad simétricos de 68% centrados en la mediana, lo cual corresponde aproximadamente a +/- 1 desviación estándar en una distribución normal.

[10] Esta relativa rigidez en las tasas de captación durante los periodos de restricción monetaria podría reflejar, en cierta medida, el ejercicio de poder de mercado por parte de la banca. Al respecto, ver a Drechsler, Savov y Schnabl (2017, 2021) sobre el canal de depósito de la política monetaria, en el cual se argumenta que una restricción de los depósitos podría conducir a los bancos a reducir también sus préstamos en ciclos de alza. Ver también a Xu Lu y Lingxuan Wu (2026) sobre factores de demanda que pueden contribuir a dar origen a dicho poder de mercado.

Los resultados muestran también que el traspaso a las tasas pasivas es relativamente bajo en el corto plazo (Gráfica 6). En particular, se obtiene un coeficiente de 0.13 en los ciclos de alzas y de 0.23 en los de bajas. Lo anterior sugiere que los bancos no ajustan de inmediato el rendimiento que ofrecen en sus distintos productos de ahorro ante cambios en la tasa de política monetaria. No obstante, se encuentra que dicho ajuste se lleva a cabo en los periodos siguientes, de tal forma que el coeficiente estimado aumenta de forma importante en los tres meses posteriores a que se tomó la decisión de política. Finalmente, se obtiene que el coeficiente asociado con el traspaso durante ciclos de relajamiento monetario se mantiene por arriba del coeficiente relacionado con los ciclos de alza a lo largo de los doce meses que cubre la estimación.

Gráfica 6
Traspaso acumulado de la tasa de politica monetaria
Mediana e intervalo de credibilidad al 68% de la distribución a posteriori de la beta acumulada [1/]



1/ El intervalo de credibilidad está denotado por el intervalo de los percentiles 16 y 84.
Fuente: elaborado por el Banco de México.

Finalmente, se realizaron estimaciones para evaluar la magnitud del traspaso en distintos grupos de bancos en México. En particular, se estimó por separado la ecuación (1) para dos grupos: los seis bancos con mayor saldo de depósitos en el sistema financiero mexicano y el resto de bancos con menor participación en el mercado.[11] La Gráfica 7 muestra la distribución a posteriori que se obtiene de la diferencia entre los coeficientes de traspaso en ciclos de bajas y de alzas para ambos grupos de bancos, considerando nuevamente un horizonte temporal de 12 meses. Los resultados indican que dicho diferencial es positivo y estadísticamente significativo, tanto para los bancos de mayor tamaño como para el resto. Es decir, se encuentra evidencia adicional de un traspaso mayor en ciclos de bajas que en los de alzas. Adicionalmente, se obtiene que la mediana de la distribución arroja un diferencial mayor para los bancos de mayor tamaño en el país respecto del resto.

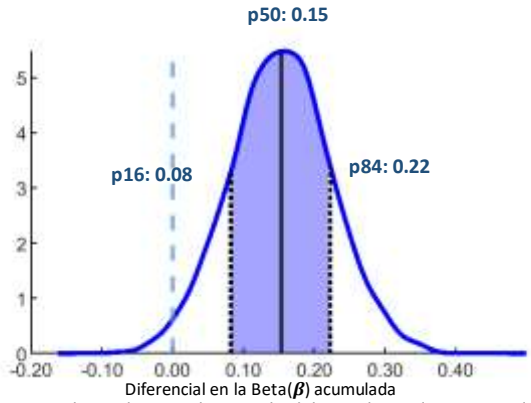
[11] La suma de la captación a plazo de los seis bancos de mayor tamaño representa más del 60% de los depósitos totales del sistema.

Gráfica 7

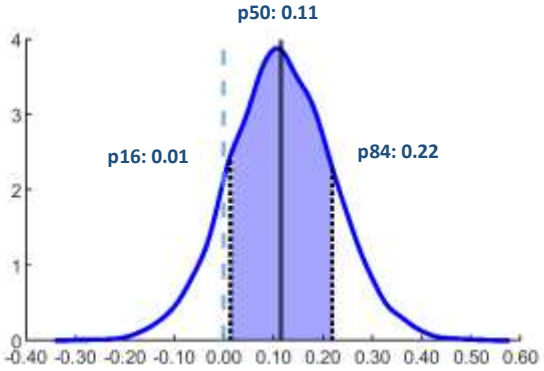
Traspaso estimado de la tasa objetivo a la tasa de captación de hogares

Distribución a posteriori de 12 rezagos de la diferencia de bajas y alzas [1/]

a) Bancos principales



b) Bancos con menor participación



1/ Se muestra la mediana y el intervalo delimitado por los percentiles 16 y 84 de la distribución.

Fuente: elaborado por Banco de México.

4. Consideraciones finales

En este Recuadro se documentó que la tasa de interés de los instrumentos de captación a plazo que ofrece la banca ha evolucionado en años recientes conforme se ha ajustado la tasa de política monetaria. Lo anterior ha reflejado el traspaso de la tasa de política monetaria a las tasas pasivas de la banca. Al respecto, se presenta evidencia que muestra que dicho traspaso es gradual y significativo. Estos ajustes reflejan el funcionamiento de un mecanismo de transmisión de la política monetaria que opera con rezago a través del mercado de fondos prestables en México. Adicionalmente, los resultados del ejercicio econométrico sugieren que el traspaso es de mayor magnitud en ciclos de baja en la tasa de política monetaria que en ciclos de alzas. Esta mayor rigidez en el rendimiento de los depósitos a plazo durante los ciclos de alza tiende a ampliar las utilidades de la banca y podría ser reflejo en parte de las condiciones de competencia en dicho mercado. Evaluar la magnitud y velocidad de dicho traspaso es relevante dado que el sector privado tiende a ajustar sus decisiones de ahorro financiero conforme cambia el rendimiento de los distintos instrumentos bancarios. Así, la asimetría en la respuesta de las tasas de depósito en distintos tipos de ciclo es un factor importante a tener en cuenta al evaluar el efecto esperado de la política monetaria sobre la composición del ahorro financiero del sector privado en México.

5. Referencias

Banco de México (2023). “Cambios recientes en la composición del ahorro financiero de los hogares en México”. Informe Trimestral Enero – Marzo 2023

Banco de México (2024). “Evidencia sobre el traspaso de la tasa objetivo de política monetaria a las tasas de interés bancarias en México”. Informe Trimestral Abril - Junio 2024.

Beyer, Robert CM, et al. (2024). “Monetary policy pass-through to interest rates: Stylized facts from 30 European countries.” International Monetary Fund.

Burstein, Ariel y Gopinath, Gita (2014). "International Prices and Exchange Rates." Handbook of International Economics.

Drechsler, Itamar, Alexi Savov, y Philipp Schnabl (2017). "The deposits channel of monetary policy." The Quarterly Journal of Economics.

Drechsler, Itamar, Alexi Savov, y Philipp Schnabl (2021). "Banking on deposits: Maturity transformation without interest rate risk." The Journal of Finance.

Driscoll, John C., y Ruth Judson (2013). "Sticky deposit rates." Available at SSRN.

Hannan, Timothy H. y Allen N. Berger (1991). “The Rigidity of Prices: Evidence from the Banking Industry.” The American Economic Review.

Lu, Xu y Lingxuan Wu (2026). “Banking on inattention.” National Bureau of Economic Research.

Martínez, Juan Francisco, et al. (2022). “Pass-through from monetary policy to bank interest rates: A-symmetry analysis”. Documentos de trabajo del Banco Central de Chile, Nº 944.

Messer, Todd y Friederike Niepmann (2023). "What determines passthrough of policy rates to deposit rates in the euro area?". FEDS Notes. Board of Governors of the Federal Reserve System, Washington.

Neumark, David y Steven A. Sharpe (1992). "Market structure and the nature of price rigidity: evidence from the market for consumer deposits." The Quarterly Journal of Economics.